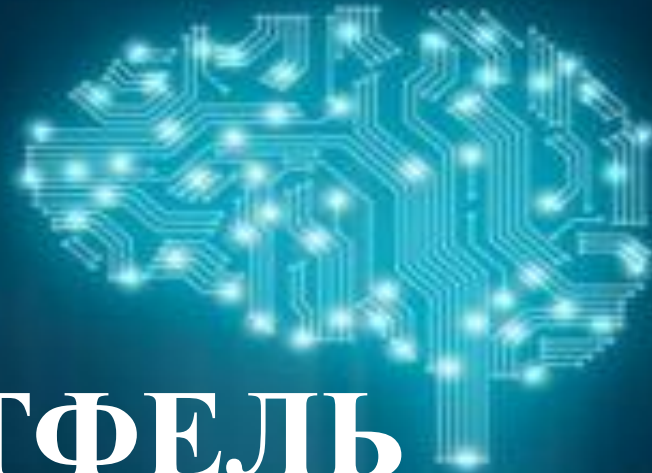


ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

Октябрь 2021 г.



История успеха виртуального портфеля

- Виртуальный портфель запущен в 2018 г. В состав портфеля входят акции 10 компании из разных секторов.
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет \$100 000, и на каждую позицию выделяется \$10 000.
- Список обновляется каждый квартал, а также по мере достижения отдельных акции уровня stop-loss и take-profit.
- Динамика портфеля отслеживается ежедневно в течении 3-х месяцев и публикуется на нашем сайте и телеграмм.
- Представляем историю успеха виртуального портфеля:

Период	Абсолютная доходность
ноябрь 2017 - февраль 2018	11,6%
февраль 2018 - июнь 2018	10,6%
июль 2018 - сентябрь 2018	2,6%
ноябрь 2018 - март 2019	4,4%
май 2019 - июль 2019	-3,5%
июль 2019 - октябрь 2019	2,4%
июль 2019 - декабрь 2019*	18,6%
декабрь 2019 - март 2020	-25,3%
июль 2020 - сентябрь 2020	14,2%
октябрь 2020 - декабрь 2020	19,4%
январь 2021 - март 2021	10,1%
апрель 2021 - июнь 2021	9,1%
июль 2021 - сентябрь 2021	0,7%

История успеха виртуального портфеля за год

➤ Представляем историю успеха виртуального портфеля за последний год:

- Октябрь-декабрь 2020 г. абсолютная доходность – **19,4%**;
- Январь-март 2021 г. абсолютная доходность – **10,1%**;
- Апрель-июнь 2021 г. абсолютная доходность – **9,1%**;
- Июль-сентябрь 2021 г. абсолютная доходность – **0,7%**.

Лидеры

Январь-март 2021 г.

 **SiliconMotion** +25,8%

GENERAL DYNAMICS +24,4%

 +14,3%

Апрель-июнь 2021 г.

 **NVIDIA** +44,8%

 +19,2%

Morgan Stanley +17,2%

Июль-сентябрь 2021 г.

BANK OF AMERICA  +12,0%

 +6,9%

 **Exelon** +5,1%

Абсолютная доходность за период с 16.07.2021 г. по 30.09.2021 г. составила 0,7%...

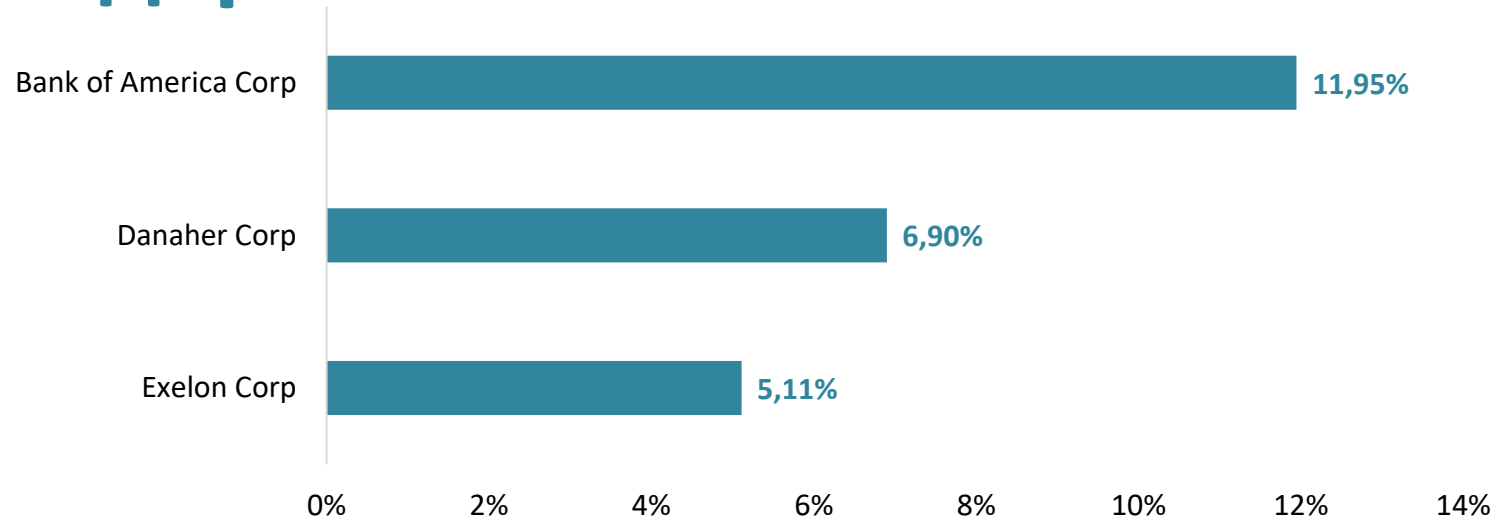
Позиции	Акции	Валюта	Количество	Дата покупки	Цена покупки	Сумма покупки	Текущая цена	Текущая сумма	Сумма дохода	Доходность позиции, %	Stop-loss*	Take profit**
Открытые	Bank of America Corp	USD	264	16.07.2021	37,92	10 000	42,45	11 194,6	1 195	11,95%	32,2	45,5
Открытые	Danaher Corp	USD	35	16.07.2021	284,79	10 000	304,44	10 690,0	690	6,90%	242,1	341,7
Открытые	Exelon Corp	USD	217	16.07.2021	45,99	10 000	48,34	10 511,0	511	5,11%	39,1	55,2
Открытые	Goldman Sachs Group Inc	USD	27	16.07.2021	364,80	10 000	378,03	10 362,7	363	3,63%	310,1	437,8
Открытые	Splunk Inc	USD	71	03.08.2021	140,60	10 000	144,71	10 292,3	292	2,92%	119,5	168,7
Открытые	NextEra Energy Inc	USD	128	16.07.2021	77,92	10 000	78,52	10 077,0	77	0,77%	66,2	93,5
Открытые	CVS Health Corp	USD	118	30.08.2021	84,60	10 000	84,86	10 030,7	31	0,31%	71,9	101,5
Открытые	Fiverr International Ltd	USD	43	30.08.2021	231,23	10 000	222,75	9 633,3	-367	-3,67%	196,5	277,5
Открытые	Target Corp	USD	40	16.07.2021	251,15	10 000	228,77	9 108,9	-891	-8,91%	213,5	301,4
Открытые	PayPal Holdings Inc	USD	34	16.07.2021	294,63	10 000	260,21	8 831,8	-1 168	-11,68%	250,4	353,6
30.09.2021						100 000		100 732,2				

Доходность
портфеля

0,7%

	02.07.2021	30.09.2021	
S&P 500	4 352,34	4 307,54	-1,03%
FTSE 100	7 123,27	7 086,42	0,35%
NASDAQ	14 727,63	14 689,62	-0,26%

Лидеры...



Тройка лидеров по темпу роста:

- **Bank of America Corp.**
- **Danaher Corp.**
- **Exelon Corp.**

Основную поддержку акциям **Bank of America Corp.** оказали:

- увеличение размера квартального дивиденда на 17%;
- восстановление экономической и деловой активности в США;
- возможность постепенного сворачивания стимулов со стороны ФРС США и ожидание повышения процентной ставки из-за высокой инфляции в стране.

Основную поддержку акциям **Danaher Corp.** оказали:

- сильные финансовые результаты за 2 кв. 2021 г.;
- рост спроса на продукты биопереработки, молекулярное тестирование, расходные материалы и оборудование, связанный с COVID и не связанный с COVID;
- сильный прогноз на текущий отчетный период.

Основную поддержку акциям **Exelon Corp.** оказали:

- хорошие финансовые показатели за 2 кв. 2021 г.;
- получение льготы почти на \$700 млн. для двух атомных электростанций.

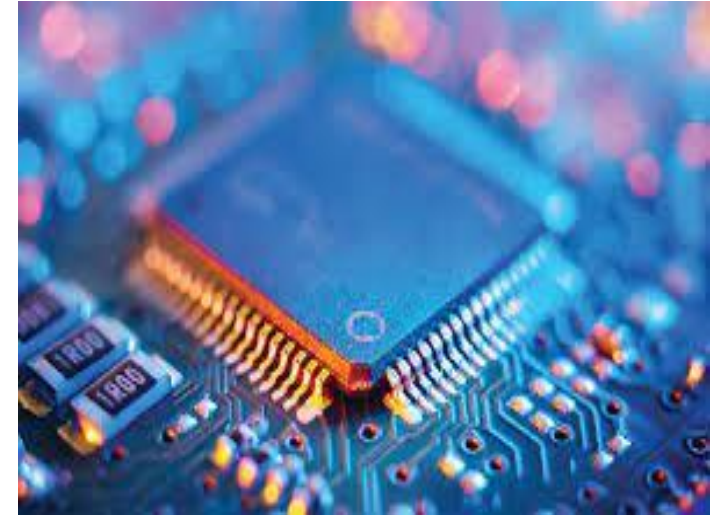
Для обновленной структуры виртуального портфеля мы используем следующие критерий:



Компании из сектора **Media** и **Consumer Cyclicals**. Мы ожидаем, что в 4 кв. потребительские расходы населения вырастут преддверии новогодних праздников/каникул. Согласно GlobalData объем рынка цифровых медиа в США увеличится в среднем на 5% в течение 2020-2025 г.г.



Акции из сектора **Energy** выбраны на ожиданиях дальнейшего роста нефтяных цен и сохранения котировок на уровне выше \$80 за барр. Мы предполагаем, что спрос на энергоносители в зимний период сохранится в результате перехода от дорогостоящего газа на нефть и решения ОПЕК+ не наращивать добычу на дополнительные 800 тыс. барр.



Сектор **полупроводников** был выбран на фоне высокого спроса на микрочипы по всему миру. По оценкам World Semiconductor Trade Statistics, в 2021 г. мировые продажи микросхем могут вырасти на 25% до \$550 млрд. (г/г), а в 2022–2025 г.г. показать рост на 7–10% ежегодно.

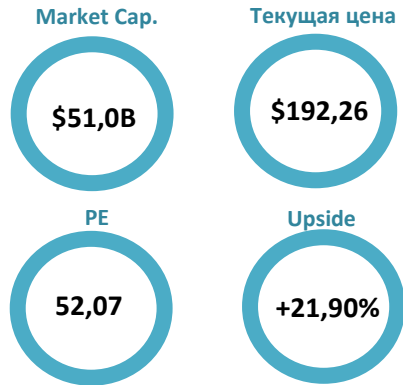
Обновленная структура виртуального портфеля

- В настоящем отчете представляем Вам обновленную структуру виртуального портфеля на последующие три месяца (октябрь-декабрь).
- Общая сумма инвестиций по виртуальному портфелю составляет \$100 000, и на каждую позицию выделяется \$10 000.
- Ниже представлена обновленная структура виртуального портфеля:

№	Позиции	Акции	Тикер	Сектор	Валюта	Текущая цена*	Сумма покупки
1	Открытые	NXP Semiconductors NV	NXPI	Semiconductors	USD	192,26	10 000
2	Открытые	Qualcomm Inc.	QCOM	Semiconductors	USD	130,12	10 000
3	Открытые	Intel Corp.	INTC	Semiconductors	USD	54,47	10 000
4	Открытые	Exxon Mobil Corp	XOM	Energy	USD	62,56	10 000
5	Открытые	Chevron Corp.	CVX	Energy	USD	109,56	10 000
6	Открытые	Comcast Corp.	CMCSA	Media & Publishing	USD	53,22	10 000
7	Открытые	Walt Disney Co.	DIS	Media & Publishing	USD	171,14	10 000
8	Открытые	Fox Corp.	FOXA	Media & Publishing	USD	41,93	10 000
9	Открытые	Victoria's Secret & Co.	VSCO	Consumer Cyclical	USD	52,44	10 000
10	Открытые	Estée Lauder Companies Inc.	EL	Consumer Non-Cyclical	USD	318,36	10 000

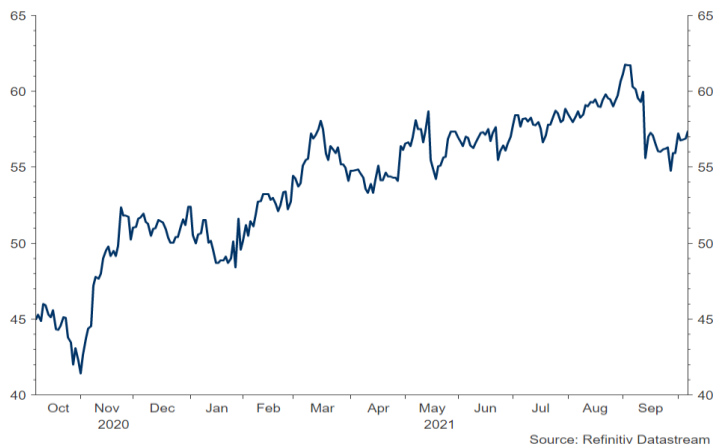
*цена закрытия на 18.10.2021 г.

NXP Semiconductors NV

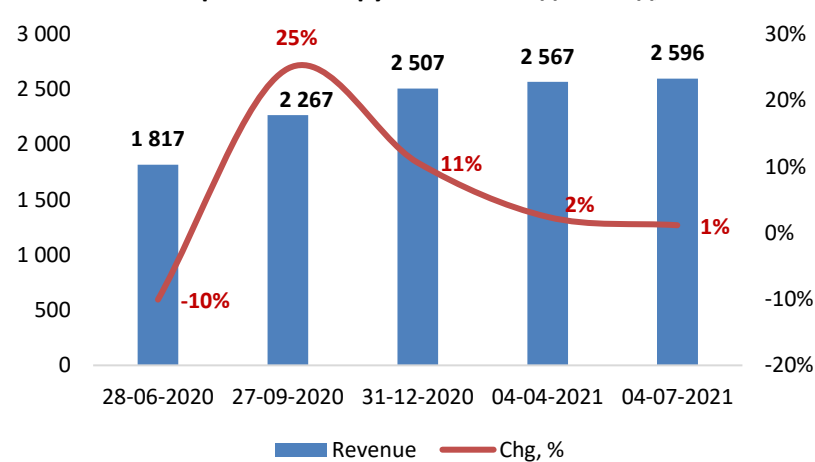


- Лидер в разработке и производстве микросхем связи и процессоров для автомобилей, смартфонов и промышленного оборудования.
- Компания производит технологии для приложений зондирования и измерения дальности, процессоров с поддержкой AI (искусственного интеллекта), облачных и граничных вычислений, управления сверхнизким энергопотреблением и батареями, а также защиты и безопасности системы.
- Компания осуществляет свою деятельность в Северной и Южной Америке, Азиатско-Тихоокеанском регионе, Европе и на Ближнем Востоке.
- Имеет 4 бизнес-сегмента: автомобиль, промышленность & интернет вещей (IoT), мобильная связь и инфраструктура связи & прочее.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: +43% (г/г) благодаря росту спроса на продукцию Компании после широкомасштабного сбоя на рынке, вызванного пандемией COVID-19.
- В 2020 г. выручка снизилась в результате сокращения дохода в автомобильном секторе (-9%) и инфраструктуры связи (-9%). Доля выручки автомобильного сектора в 2020 г. составила 44%.
- В 2016 г. NXP приобрела компанию Freescale Semiconductor, в результате консолидации выручка выросла на 56%.

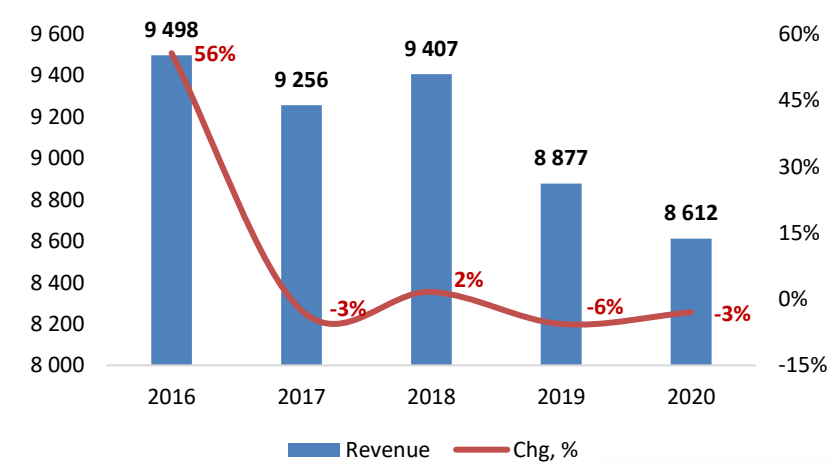
Динамика акций NXP Semiconductors за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Согласно данным за 2020 г., доля рынка NXP и Infineon (один из крупнейших в Европе производителей полупроводниковых компонентов) находится в рамках 11–13%.
- Компания имеет диверсифицированную клиентскую базу и дистрибьюторскую сеть, что расширяет охват клиентов и продажи. Компания классифицирует свою деятельность по девяти географическим регионам: Китай, Нидерланды, США, Сингапур, Германия, Япония, Южная Корея, Малайзия и другие страны.
- Автомобильный бизнес NXP имеет стратегическое значение и большие возможности для роста. Компания разрабатывает продукты для ADAS (усовершенствованная система помощи водителю), информационно-развлекательных систем, сетей в автомобиле, а также приложений для электрических трансмиссий и других.
- Рынок автомобильной электроники продолжает расти за счет потребительского спроса на дополнительные технологии и повышения безопасности, надежности, комфорта, а также эффективности.
- Компания является дивидендной. Последние квартальные дивиденды в размере \$0,56 на обыкновенную акцию были выплачены в начале октября 2021 г.
- Дивидендная доходность: 1,18%.

Возможности/перспективы

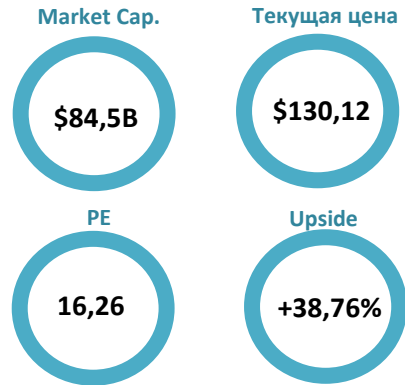
- Мировой рынок микросхем будет расширяться в ближайшие годы. По оценкам WSTS (World Semiconductor Trade Statistics), в 2021 г. мировые продажи микросхем могут вырасти на 25% до \$550 млрд. (г/г), а в 2022–2025 г.г. показать рост на 7–10% ежегодно.
- Спрос на полупроводники остается высоким. К примеру продажи Mercedes-Benz, автомобильного подразделения германского концерна Daimler AG, в 3 кв. 2021 г. сократились на 30% г/г из-за глобального дефицита полупроводниковых компонентов.
- По данным Goldman Sachs, дефицит полупроводников затронул около 169 отраслей промышленности — от стальных изделий и готовых бетонных смесей до кондиционеров и холодильников.
- NXP продолжает демонстрировать мощь инфраструктуры связи. Его производительность в области радиочастотной мощности для базовых станций была стабильной, и ожидается, что его присутствие будет расти и дальше с развитием инфраструктуры 5G.
- NXP планирует развивать IT-направление при разработке приложений, инфраструктуры и сервисов благодаря сотрудничеству с индийской компанией Tata Consultancy Services.

Риски

- Высокая конкурентность: Analog Devices, Infineon Technologies, Qualcomm, Silicon Laboratories и др.
- Колебания цен на сырье могут увеличить себестоимость продукции и повлиять на деятельность компании.
- Зависимость от поставщиков сырья. Поставщики могут ограничить поставки, увеличить время выполнения заказа или повысить цены на сырье из-за ограничений производственных мощностей или высокого спроса.
- Компания работает во многих частях мира и подвержена колебаниям валютных курсов.

Qualcomm Inc.

Qualcomm

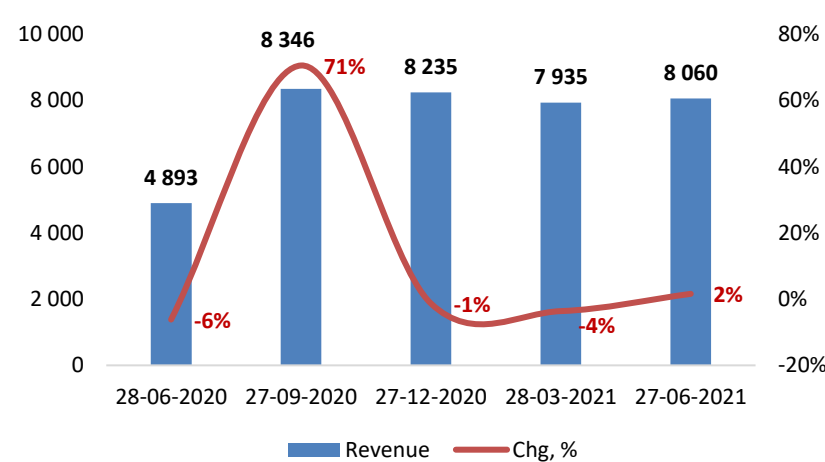


- Компания, специализирующаяся на технологиях беспроводной связи и процессорах.
- Продукты компании используются в мобильных устройствах, сетевом и широкополосном шлюзовом оборудовании, бытовой технике, электронике и др. устройствах.
- Имеет три ключевых бизнес-сегмента: QCT (технологии Qualcomm CDMA: процессор Snapdragon, цифровые сигнальные процессоры Hexagon и полупроводниковые ядра Adreno), QTL (лицензирование технологий Qualcomm) и QSI (стратегические инициативы Qualcomm).
- Крупнейшими покупателями являются Apple, Huawei, Guangdong OPPO Mobile Telecommunications, BKK Communication Technology, Samsung и Xiaomi.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: +65% (г/г). Главным драйвером роста стал сегмент QCT (+70%) и QTL (+43%) за счет высокого глобального спроса на 5G-устройства и многомодовых продуктов на базе 3G/4G/5G.
- В 2019 г. выручка снизилась в результате судебного разбирательства с корпорацией Apple, подавшей иск против Qualcomm, обвинив ее в завышении стоимости чипов. После Apple и Qualcomm заключили лицензионное соглашение на шесть лет, оно вступило в силу с 1 апреля 2019 г.

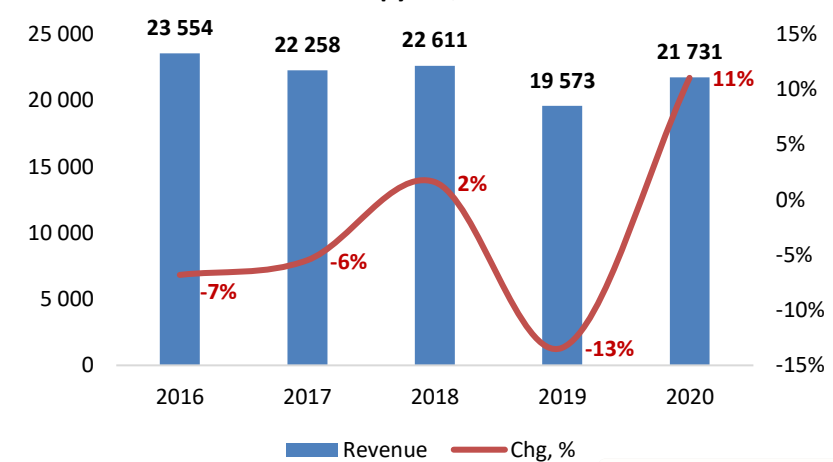
Динамика акций Qualcomm Inc. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Чипы Qualcomm на настоящий момент используются практически всеми крупнейшими производителями смартфонов, что в преддверии презентации новых моделей от Apple и Samsung создает намного больше, чем просто краткосрочный драйвер роста финансовых результатов компании.
- Компания владеет рядом патентов на современные стандарты беспроводной связи, что создает драйвер роста в контексте распространения 5G. В настоящий момент, патентный портфель Qualcomm включает около 300 лицензий.
- Компания выпускает одни из самых популярных SoC (Security operations center) и модемов.
- В октябре 2021 г. Компания купила шведского производителя автозапчастей Veoneer за \$4,5 млрд., что поспособствует дальнейшей дифференциации бизнеса в перспективный сегмент автономного вождения.
- Компания является дивидендной. Последние квартальные дивиденды в размере \$0,68 на обыкновенную акцию были выплачены в начале октября 2021 г.
- Дивидендная доходность: 2,18%.

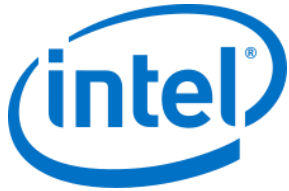
Возможности/перспективы

- Новые релизы: в декабре 2021 г. Qualcomm презентует новый процессор Snapdragon 898, который может увеличить производительность в среднем на 20% и с большой вероятностью станет «ядром» большинства новых Galaxy S22, а модем Qualcomm X60, используемый в iPhone 13, подарит телефону возможность автономного переподключения к околоземным спутникам в случае, если устойчивый сигнал 5G/LTE отсутствует.
- Компания инвестирует значительные средства в R&D (НИОКР) и планирует дальнейшую диверсификацию бизнеса. Qualcomm продолжает расширение бизнеса за счет сегмента автомобильных чипов и IoT (Internet of things) с целью снижения зависимости от ключевых покупателей, что призвано нивелировать главный для Qualcomm риск потенциального ухода Apple на собственные 5G-чипы в 2023 г.
- В сентябре компания сообщила о реализации новой технологии aptX Lossless Audio на базе чипов Snapdragon Sound. Qualcomm уже сообщила, что около 20 компаний используют обновленный Snapdragon Sound для игровых устройств, от стандартных ноутбуков и смартфонов до продуктов AR и VR, первые из которых могут появиться на рынке еще до конца 2021 г.
- Консенсус по темпу роста рынка технологий беспроводной связи колеблется около 15% в год (с 2021 г. по 2026 г.) с достижением оценки \$130–150 млрд. к 2026 г.

Риски

- Конкуренция с AMD, которая поставит свои процессоры Exynos 2200 для ограниченной серии Galaxy S22 является потенциальной угрозой в сегменте смартфонов.
- Большая конкуренция также исходит от Broadcom и Nvidia.
- Потенциальный уход Apple на собственные 5G-чипы в 2023 г.
- Возможное снижение спроса со стороны Китая. В 2020 г. 59% своей выручки компания получила из Китая (включая Гонконг).
- Возможные судебные разбирательства (Apple).

Intel Corp.



Market Cap.



Текущая цена



PE



Upside

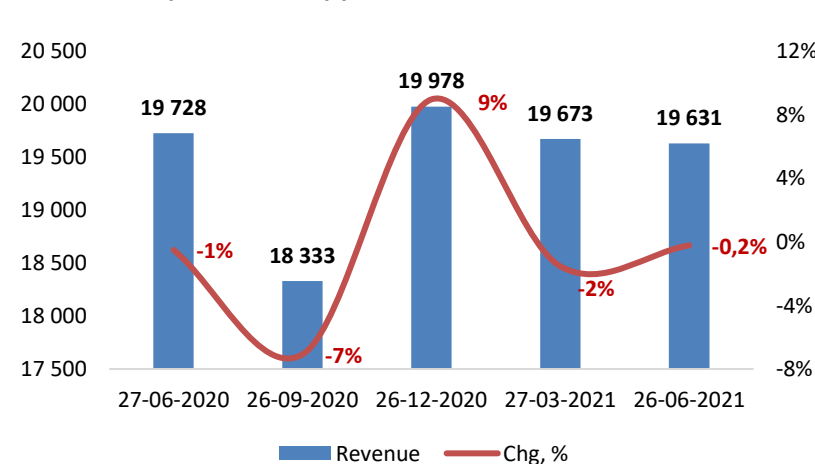


- Разработчик и производитель электронных устройств и компьютерных компонентов: микропроцессоров и наборов системной логики (чипсетов) для клиентских вычислительных систем и для дата-центров, чипов для систем искусственного интеллекта (Mobileye) и для интернета вещей, энергонезависимой памяти.
- Ключевые бизнес-сегменты: группа центров обработки данных (DCG), группа интернета вещей (IOTG), Mobileye (автономное вождение), группа решений для энергонезависимой памяти (NSG) и группа программируемых решений (PSG).
- Крупными клиентами компании являются Dell, Lenovo и HP.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: -0,5% (г/г). Продажи серверных чипов Intel облачным провайдерам, как Amazon AWS и Google Cloud, упали на 20%. Доходы второго по величине подразделения Intel, которое продает микросхемы для дата-центров, снизились на 9%.
- При этом продажи подразделения Intel Client Computing, к которому относятся процессоры для ПК, выросли 6%. Mobileye (дочернее предприятие Intel) показала рост продаж на 124%. В будущем Intel надеется стать крупным поставщиком чипов для беспилотных автомобилей.

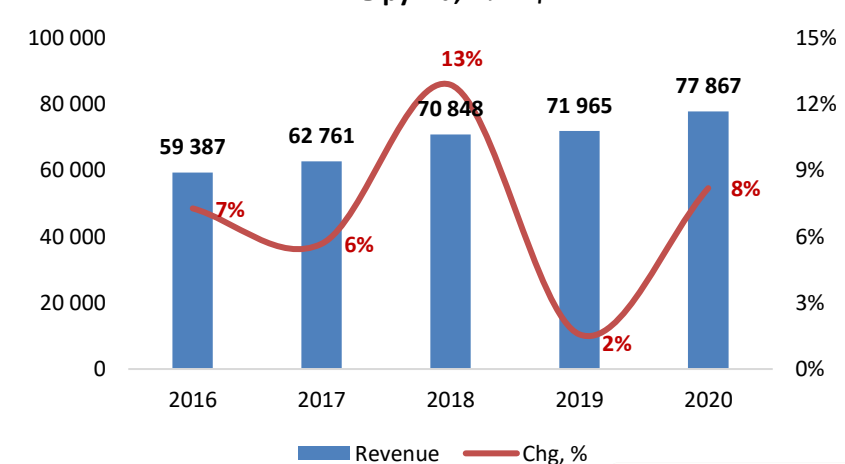
Динамика акций Intel Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- Хорошие финансовые показатели. CAGR выручки за последние 5 лет составляет 7%.
- В сентябре 2021 г. израильская компания Mobileye, являющаяся дочерним предприятием Intel, представила электромобиль с автономным управлением, рассчитанным на 6 пассажиров — Mobileye AV. Со следующего года он будет использоваться для коммерческих услуг в Тель-Авиве и Мюнхене.
- Mobileye во 2 кв. 2021 г. показала рост продаж на 124%. В будущем Intel надеется стать крупным поставщиком чипов для беспилотных автомобилей.
- Компания активно развивает технологии IoT, 5G и облачные вычисления, технологии центров обработки данных, которые активно внедряются в повседневную жизнь и являются стимулами для увеличения выручки в будущем.
- Компания является дивидендной. 17 сентября компания объявила дивиденды в размере \$0,35 на обыкновенную акцию, которые будут выплачены в декабре 2021 г.
- Дивидендная доходность: 2,60%.

Возможности/перспективы

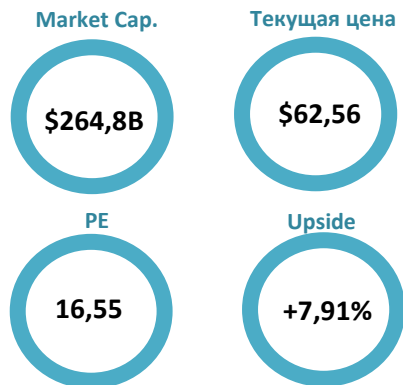
- Intel подписала с Минобороной США соглашение о предоставлении коммерческих услуг литейного производства микросхем.
- Впервые с 2011 г. компания разработала новую транзисторную архитектуру — RibbonFET. Эта технология обеспечивает более высокую скорость переключения транзисторов, обеспечивая при этом такой же управляющий ток, как и на старой архитектуре, но при меньшей площади. Еще будет отдельная технология по оптимизации подачи тока. Обе появятся в 2024 г.
- Intel начал строительство двух новых заводов по производству полупроводниковых чипов в штате Аризона, США. Часть производства будет работать на контракты со сторонними заказчиками: сейчас в этом списке Qualcomm, Amazon и американские военные.
- Компания представила второе поколение нейроморфных чипов: Loihi II. Идейно и архитектурно новый чип, в целом, повторяет первое поколение, анонсированное четыре года назад, однако имеет целый ряд улучшений технического и программного характера.
- Согласно исследованиям Marketline к 2024 г. объем мировой индустрии облачных вычислений вырастит 57% до \$411,7 млрд.

Риски

- Высокая конкуренция. Настоящий момент Intel работает над созданием 7-нм техпроцесса, в то время как Taiwan Semiconductor уже производит 5-нм и работает над 3-нм.
- Поисковый гигант Google намерен к 2023 г. начать производство чипов для своих ноутбуков и планшетов на базе операционной системы Chrome. Также как и Apple постепенно уходит от решений Intel и работает над собственным процессором M1 на ARM-архитектуре.
- Концентрированная клиентская база. На трех крупных клиентов компании приходилось 39%, 41% и 39% общей выручки в 2020, 2019 и 2018 финансовых годах соответственно. Крупными клиентами компании являются Dell, Lenovo и HP, на долю которых приходилось 17%, 12% и 10% от выручки в 2020 финансовом году.
- Новые задержки в производстве и, как следствие, увеличение технологического отставания и нарушение цепочек поставок.
- Общая коррекция на рынке США ввиду перекупленности рынка в целом.
- Общеэкономический спад с дальнейшим снижением спроса.

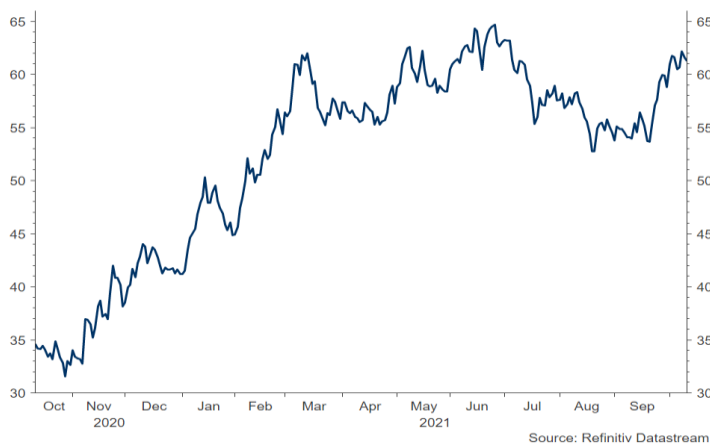
Exxon Mobil Corp.

ExxonMobil

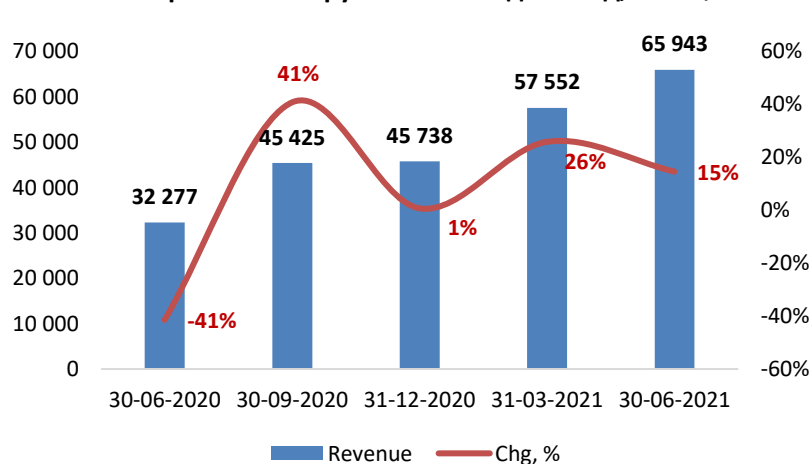


- Крупнейшая в США и вторая в мире нефтегазовая компания по капитализации после Saudi Aramco.
- Exxon Mobil добывает около 3,8 млн барр. нефти и природного газа в сутки.
- Добывающие активы компании расположены более чем в 40 странах.
- Крупнейшими регионами добычи нефти и газа являются США, Канада и Азия.
- Основными продуктами нефтепереработки являются стандартные бензин, нефтя, керосин, дизель, бункерное топливо, авиакеросин и т. д.
- Ключевые бизнес-сегменты: добыча, переработка и химическая промышленность.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: +104% (г/г) благодаря росту цен на нефть (стоимость нефти марки Brent выросла на 64% с начала года).
- В 2019 г. выручка снизилась на фоне низких нефтяных котировок и высоких затрат. Exxon добавила рекордное количество скважин в Пермском бассейне в течение первых трех кварталов 2019 г. чтобы компенсировать снижение добычи в 2018 г. Так, компания потратила \$3 млрд. на капитальные вложения в США (нефтяные и газовые скважины).

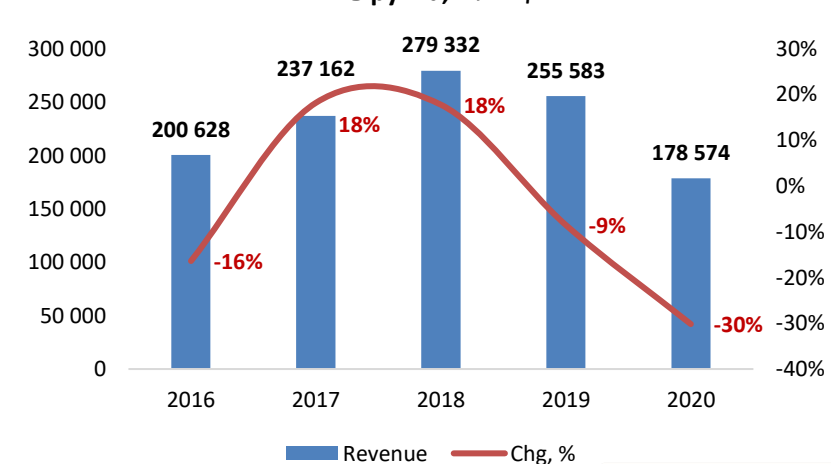
Динамика акций Exxon Mobil Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Exxon имеет диверсифицированный портфель активов в сегментах добычи и переработки нефти и природного газа, нефтехимии и производстве СПГ (сжиженный природный газ).
- Около 90% новых проектов окупаются при стоимости нефти менее \$35 за барр., что делает компанию конкурентоспособной даже в случае снижения цен на нефть.
- Exxon является дивидендным аристократом и поднимает дивиденды уже на протяжении 37 лет. Ожидаемые дивиденды на акцию в ближайшие 12 мес. составляют \$3,49, что соответствует 5,6% дивидендной доходности.
- Рынок нефти уже полностью восстановился и вполне может сохраниться на уровне выше \$80 за барр.
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило оценку стоимости газа в ближайшие два года из-за существенного повышения цен с начала текущего.

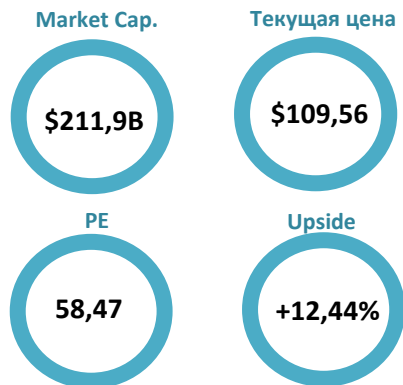
Возможности/перспективы

- Компания сохранила программу капитальных расходов на 2021 г. на уровне \$16-19 млрд. В 2020 г. расходы были сокращены на \$3 млрд., и Exxon планирует до 2023 г. продолжать сокращение расходов по \$3 млрд. в год.
- Exxon продолжает развивать свой проект в Гайане. Доля Exxon в проекте составляет 45%, и он является его оператором (у американской Hess – 30% и китайской CNOOC – 25%). К 2026 г. ожидается рост добычи в Гайане в 6 раз до 750 тыс. барр.
- В сентябре 2021 г. Exxon открыл месторождение Pinktail на шельфе Гайаны.
- Рост добычи в Пермском бассейне, одном из центральных активов компании в США, а также крупнейшем в штатах регионе по добыче сланцевой нефти. Рост добычи к 2025 г. ожидается в 2 раза до 700 тыс. барр./с.
- Exxon Mobil является одной из тех компаний, которые в отличие от европейских нефтегазовых мейджоров не собираются в ближайшее время активно уходить от добычи нефти в сторону ВИЭ.

Риски

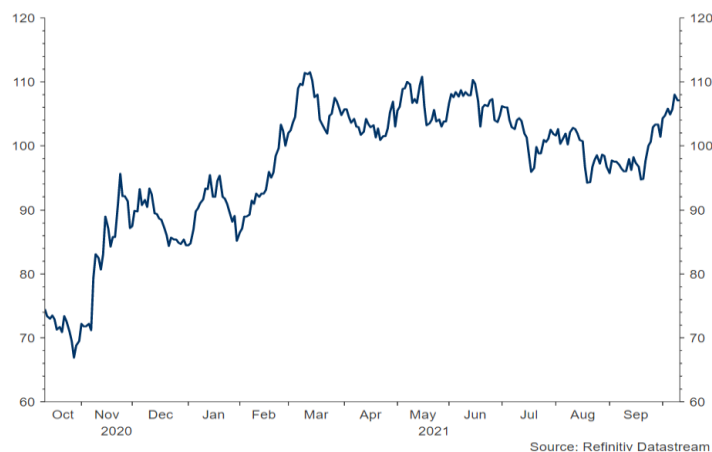
- Снижение цен на нефть из-за повышения добычи со стороны ОПЕК+ или других производителей нефти.
- Рост добычи сланцевой нефти в США, где из-за стабильно высоких цен последние несколько месяцев растет буровая активность.
- Заключение ядерной сделки с Ираном, условием для которой может стать снятие санкций со стороны и возвращение иранской нефти на мировой рынок.
- Переход на ВИЭ (возобновляемые источники энергии).
- Exxon не планирует наращивать общую добычу: согласно планам компании, в ближайшие 5 лет добыча будет оставаться на уровне 3,7-3,8 млн. барр./с.

Chevron Corp.

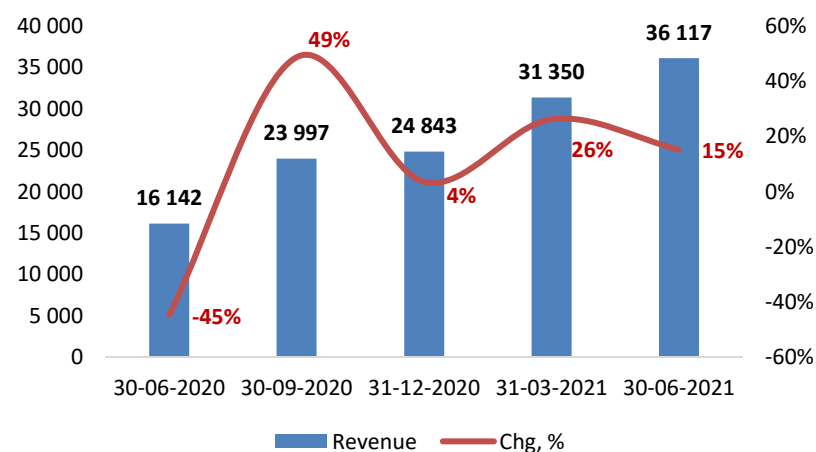


- Вторая по капитализации американская нефтегазовая компания.
- Деятельность Chevron включает в себя добычу и переработку нефти и газа, нефтехимию, производство сжиженного природного газа, а также развитие ВИЭ.
- Работает в двух сегментах: Upstream и Downstream.
- Сегмент Upstream занимается разведкой, разработкой и добычей сырой нефти и природного газа, а также транспортировкой и сбытом природного газа и СПГ.
- Сегмент Downstream занимается переработкой сырой нефти в нефтепродукты и их сбытом.
- Крупнейшей страной по объему добычи как нефти, так и газа является США, на него приходится 62% всех нефтеперерабатывающих мощностей компании.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: +124% (г/г). Стоимость нефти марки Brent выросла на 64% с начала года. Добыча компании выросла на 5%. Кроме того, стоит отметить восстановление сегмента нефтепереработки и розничной реализации. Во 2 кв. данный сегмент получил прибыль против убытка годом ранее.
- В 2019 г. выручка снизилась на фоне низких цен на нефть и газ. В сегменте Upstream компания сократила доход на 20%, в Downstream выручка сократилась в 1,6 раза.

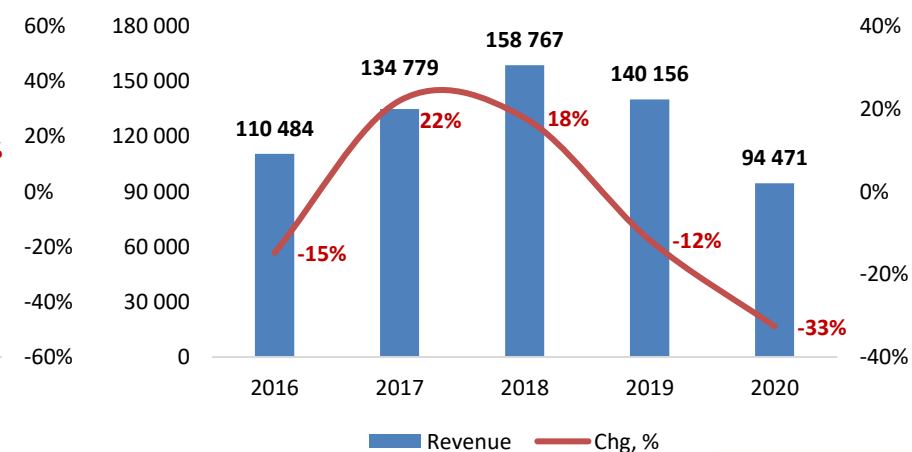
Динамика акций Chevron Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$





Сильные стороны

- Активы компании расположены по всему миру, из-за чего Chevron считается одним из международных нефтегазовых мейджоров.
- Chevron является дивидендным аристократом и повышает размер выплат уже 33 года. Во 2 кв. 2021 г. компания повысила ежеквартальные дивиденды на 4% до \$1,34 на акцию. В 2021 г. ожидается рост дивидендной доходности до 5,1% (\$5,31 на акцию).
- Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило оценку стоимости газа в ближайшие два года из-за существенного повышения цен с начала текущего.
- Восстановление нефтяного рынка и сохранение нефтяных котировок выше \$80 за барр.
- В сентябре 2021 г. Chevron заключил соглашение о сотрудничестве с производителем строительной и горнодобывающей техники Caterpillar в области водородной энергетики. В рамках соглашения Chevron и Caterpillar будут участвовать в разработке демонстрационных проектов по использованию водорода в транспортной и стационарной энергетике, включая первичные источники энергии. Также при поддержке Progress Rail обе компании продемонстрируют локомотив, работающий на водородном топливе.

Возможности/перспективы

- Chevron планирует увеличить добычу углеводородов в среднем на 3,5% в год, приблизительно до 3,5 млн. б./с до 2025 г.
- В настоящий момент Chevron планирует снизить объем выбросов углекислого газа к 2028 г. на 35% по сравнению с уровнем 2016 г.
- В сентябре 2021 г. Chevron сообщил о том, что начнет производство пробной партии экологически чистого авиационного топлива (SAF) для ее продажи авиакомпании Delta Air Lines. Решение принято в рамках партнерства компаний с Google для отслеживания данных о выбросах SAF с использованием облачных технологий. Delta взяла на себя обязательство заменить 10% своего авиационного топлива на SAF к 2030 г.

Риски

- Снижение цен на нефть из-за повышения добычи со стороны ОПЕК+ или других производителей нефти.
- Рост добычи сланцевой нефти в США, где из-за стабильно высоких цен последние несколько месяцев растет буровая активность.
- Заключение ядерной сделки с Ираном, условием для которой может стать снятие санкций со стороны и возвращение иранской нефти на мировой рынок.
- Переход на ВИЭ (возобновляемые источники энергии).
- Санкции в отношении венесуэльской нефти на Мексиканском заливе могут привести к увеличению производственных затрат. К примеру в 2019 г. США ввели санкции в отношении Венесуэлы, в частности, были арестованы счета и запрещен экспорт нефти.

Comcast Corp.



COMCAST

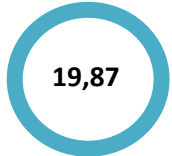
Market Cap.



Текущая цена



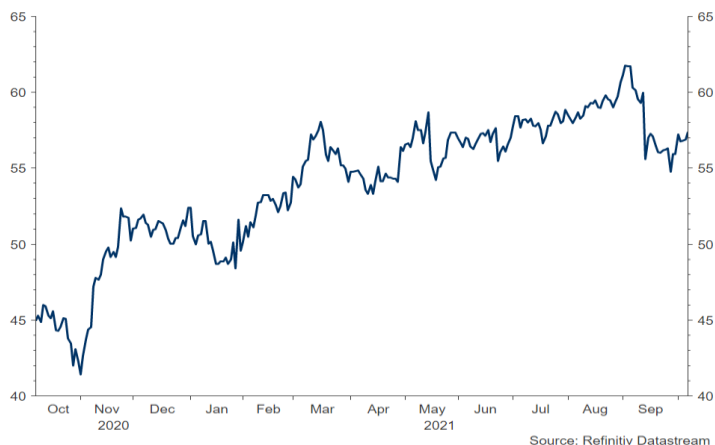
PE



Upside



Динамика акций Comcast Corp. за год, \$



■ Американская телекоммуникационная корпорация. Поставляет абонентам интернет и услуги домашней телефонной линии, продюсирует киноленты и телеконтент. Компания обслуживает малый и средний бизнес, жилых и коммерческих клиентов в 39 штатах США и Европе. Число клиентов превышает 57 млн. на всей территории США и в Европе.

■ Состоит из трех основных подразделений: Comcast Cable, NBCUniversal и Sky.

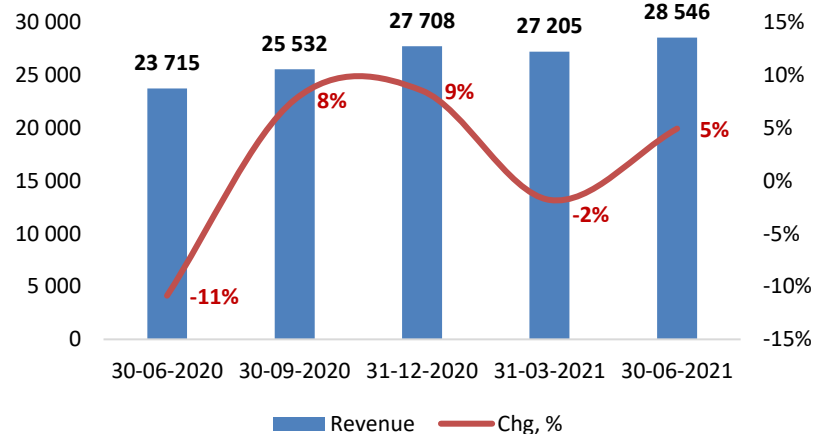
■ Comcast Cable – кабельное телевидение, телефония, интернет-провайдер, услуги широкополосного интернета, беспроводной связи, услуги для бизнеса и т.д. Количество клиентов во 2 кв. 2021 г. составило 33,8 млн. (+294 тыс.).

■ NBCUniversal – телеканалы NBC и Telemundo, киностудия Universal Pictures и тематические парки.

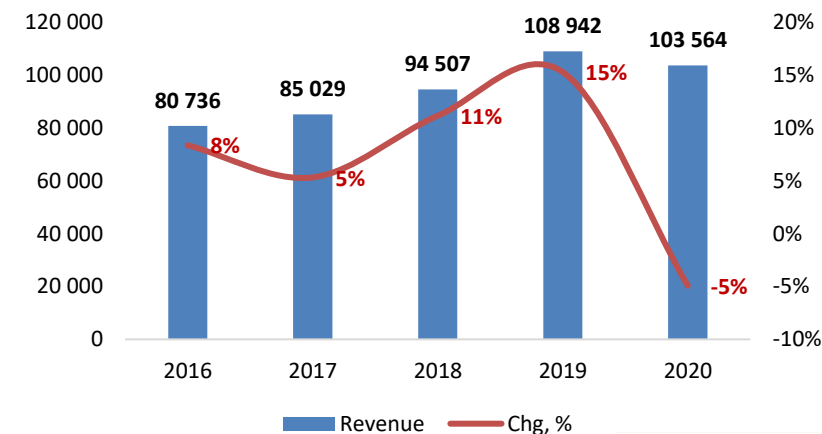
■ Sky – телекоммуникационная компания в Великобритании, известна сериалами «Гоморра», «Британия» и «Вавилон-Берлин». Число абонентов во 2 кв. 2021 г.: 23,2 млн. (-248 тыс.). Основным направлением деятельности является спутниковое телевидение в Ирландии, Германии, Австрии, Швейцарии, Италии и Испании.

■ Выручка во 2 кв. 2021 г.: +20% (г/г). Доходы всех подразделений выросли в двухзначных цифрах. Доходы тематических парков во 2 кв. 2021 г. взлетели в восемь раз (до \$1,1 млрд), чему способствовали, в частности, хорошие показатели парка Universal Orlando.

Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Comcast Cable является одним из крупнейших в США провайдеров видео, высокоскоростного Интернета и телефонной связи для бытовых клиентов.
- Имеет стабильный доход от рекламы. В сентябре 2021 г. NBC продала 30-секундный рекламный ролик для Super Bowl LVI который продлится до 9 января 2022 г. за рекордные \$6,5 млн., а также заявила, что почти распродала рекламные места для предстоящих зимних Олимпийских игр в Пекине.
- Обслуживает более 57 млн. клиентов (+3% г/г).
- Растет количество пользователей стримингового сервиса Peacock после снятия фильмов Universal Pictures с канала HBO (AT&T), что делает Peacock онлайн-домом для новых релизов после показа фильмов в кинотеатрах. Во 2 кв. сервис Peacock зарегистрировал 12 млн. пользователей, что в целом составило 54 млн. Из 54 млн. около 20 млн. были активными ежемесячными пользователями.
- Компания является дивидендной. 29 июля компания объявила дивиденды в размере \$0,25 на обыкновенную акцию, которые будут выплачены в конце октября 2021 г.
- Дивидендная доходность: 1,76%.

Возможности/перспективы

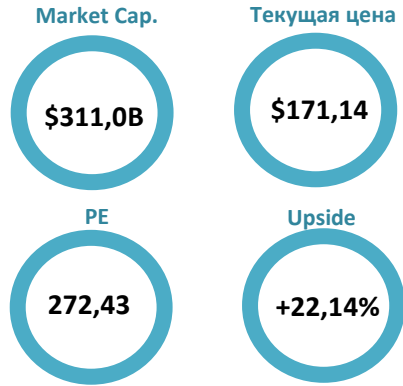
- Comcast совместно с ведущей мировой компанией в сфере средств массовой информации и развлечений ViacomCBS планируют запустить стриминговый сервис SkyShowtime в 20 европейских странах. Сервис объединит контент брендов NBCUniversal, Universal Pictures, Peacock и Sky с сервисами ViacomCBS, включая Nickelodeon, Paramount Pictures и Paramount+ Originals.
- В октябре 2021 г. Компания представила новый видеосервис Sky Glass, который будет продаваться по цене £13 (\$18) в месяц в Великобритании с 18 октября 2021 г. На других европейских рынках будет запущена в следующем году.
- В июле 2021 г. Universal от NBC объявила о многолетнем лицензионном соглашении с Amazon Prime. Согласно отчетам, сделка может принести \$2 млрд. дохода. Фильмы Universal будут доступны исключительно на Amazon.com в течение четырех месяцев после выхода из кинотеатров.
- В сентябре 2021 г. открылся тематический парк Universal Studios в Пекине.
- Согласно прогнозу Statista к 2024 г. глобальные расходы на цифровую рекламу увеличатся на 71% млрд. до \$646 млрд.

Риски

- Возможное падение посещаемости в парках развлечений. Парки развлечений не самый крупный, но заметный источник доходов компании (4% от выручки).
- Замедление роста числа подписчиков.
- Сильная конкуренция. В области беспроводных услуг Comcast конкурирует с Verizon, T-Mobile U.S. и AT&T.
- Сервис потоковой передачи видео Peacock конкурирует с Disney, HBO (AT&T), Netflix и др.
- Высокий показатель Debt/Capital (2 кв. 2021 г.: 51,6%).

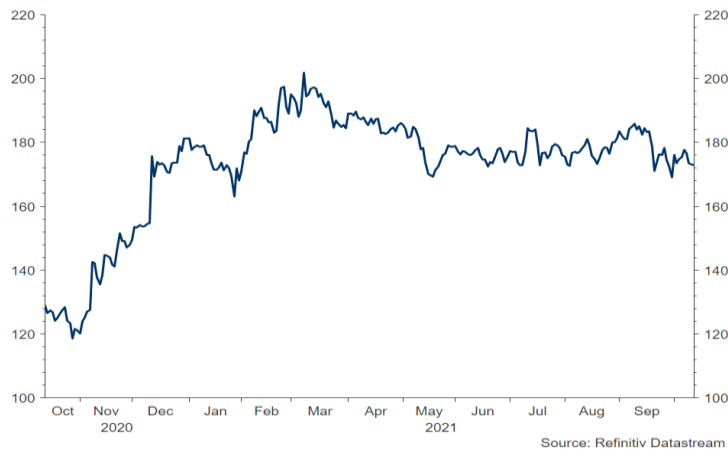
Walt Disney Co.

The Walt Disney Company

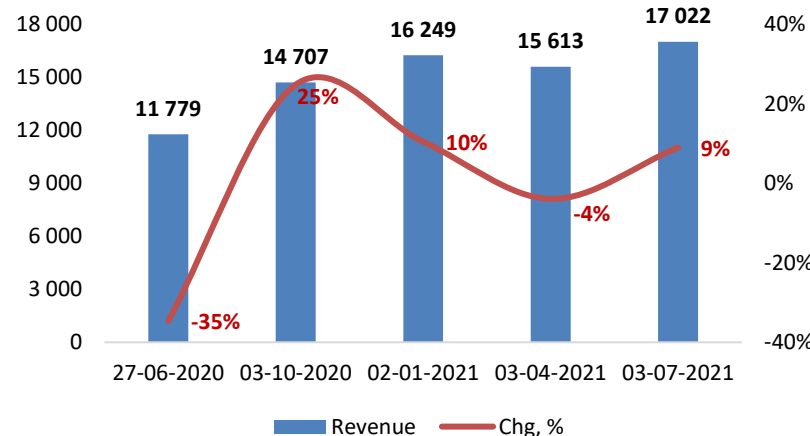


- Всемирная развлекательная компания. Работает в четырех бизнес-сегментах: медиасети; парки, развлечения и товары; студийные развлечения; прямой доступ к потребителю и международные продажи.
- Медиасети – спортивные каналы ESPN, научно-познавательный National Geographic, сеть ABC и канал FX (сериалы «Щит», «Сыны анархии» и «Американская история ужасов»).
- Парки, развлечения и товары – Диснейленды, отели, а также продажи товаров, связанных с интеллектуальной собственностью компании (игрушки франшизы «Звездные войны»).
- Студийные развлечения – доходы от кино, музыки, театральных постановок и шоу-бизнеса в целом.
- Прямой доступ к потребителю и международные продажи – стриминговые сервисы Disney+ и Hotstar.
- Общее количество платных подписок стриминга Disney во 2 кв. 2021 г. превысило 174 млн., в том числе подписчики флагманского сервиса Disney+ выросли в 2 раза до 116 млн. чел.
- Выручка во 2 кв. 2021 г.: +45% (г/г) благодаря росту дохода в сегменте медиа на 18% и выручка от тематических парков и различных товаров выросла почти в 4 раза на фоне открытия курортов и парков после длительного локдауна.

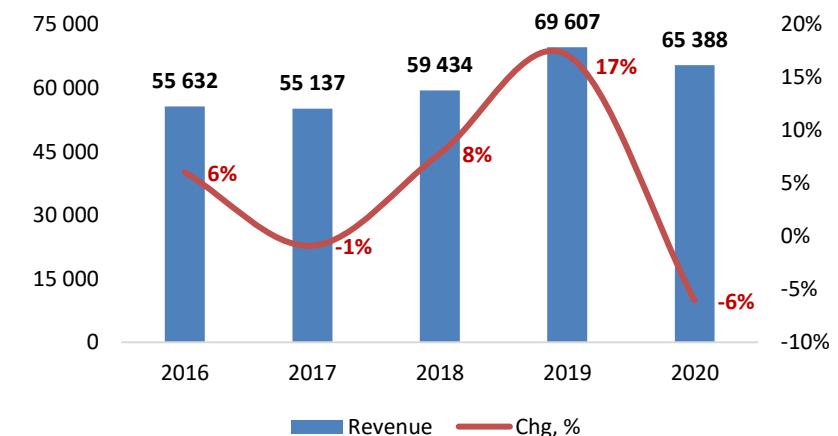
Динамика акций Walt Disney Co. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Сильный бренд. Компания владеет известными брендами как Lucasfilm, Marvel, Fox, PIXAR, Touchstone.
- Самые ожидаемые премьеры в 2021 г.: Черная Вдова, Веном, Шан-Чи и легенда десяти колец, Вечные, Человек-паук.
- Компания продолжает собирать кассу. После 15-месячной задержки фильм «Черная вдова» дебютировал 9 июля 2021 г. на канале Disney+ Premier Access и в кинотеатрах. Сборы были весьма высокими.
- 3 сентября 2021 г. стартовал фильм «Шан-Чи и легенда о десяти кольцах», который собрал рекордные \$94 млн. за выходные, посвященные Дню труда. На сегодня фильм «Шанг-Чи и легенда о десяти кольцах» является самым кассовым в США в 2021 г. (более \$320 млн.).

Возможности/перспективы

- Нарращивание клиентской базы по мере выхода нового контента и территориального расширения стриминговых сервисов. В сентябре 2021 г. число подписчиков Disney+ достигло 116 млн., глобальная стратегия стриминга компании предполагает, что к 2024 г. эта цифра увеличится до 230-260 млн.
- С 19 октября 2021 г. Disney вводит в тематических парках новое платное приложение Genie+ для прохода на аттракционы без очереди. Всего расходы посетителей парка могут вырасти до \$40 сверх общей стоимости билета на один день в размере от \$109 до \$159 для одного человека.
- Открытие тематических парков и увеличение прибыльности компании.
- Рост посещаемости тематических парков благодаря открытию новых аттракционов, таких как Remy's Ratatouille Adventure и новое световое шоу Harmonious к 50-летию тематического парка в Орlando. Празднование юбилея продлится 18 месяцев.
- Disney и актриса С. Йоханссон достигли мирового соглашения по поводу нарушения Disney условий контракта с актрисой.

Риски

- Задержки в производстве фильмов и телешоу.
- Замедление темпов роста подписчиков.
- Падение посещаемости в парках развлечений.
- Сильная конкуренция (Peacock, HBO (AT&T), Netflix и др.).
- Сокращение спортивных трансляции может оказать дополнительное давление на доходы от рекламы и тенденции подписчиков, что приведет к снижению прибыли в линейных сетях.
- Закрытие кинотеатров является дополнительным риском, который может повлиять на результаты.

Fox Corp.

FOX

Market Cap.



Текущая цена



PE



Upside



- Одна из крупнейших компаний по предоставлению новостного, спортивного и развлекательного контента под своими брендами FOX News Media, FOX Sports, FOX Entertainment и FOX Television Stations.

- Вторая по величине вещательная радио- и телекомпания по рыночной капитализации.

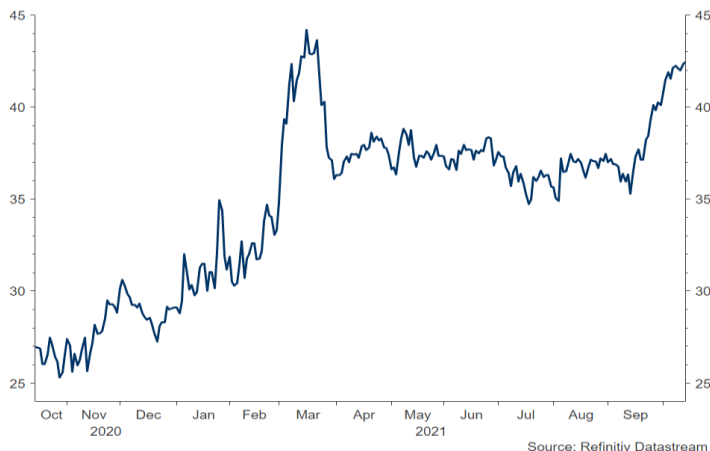
- Компания была образована в 2019 г. в результате приобретения компании 21st Century Fox компанией Walt Disney; активы, которые не были приобретены Disney, были выделены из 21st Century Fox в качестве новой Fox Corp., и ее акции начали торговаться с 1 января 2019 г.

- Fox осуществляет свою деятельность в трех отчетных сегментах: телевидение, кабельная сеть и программирования, а также другие.

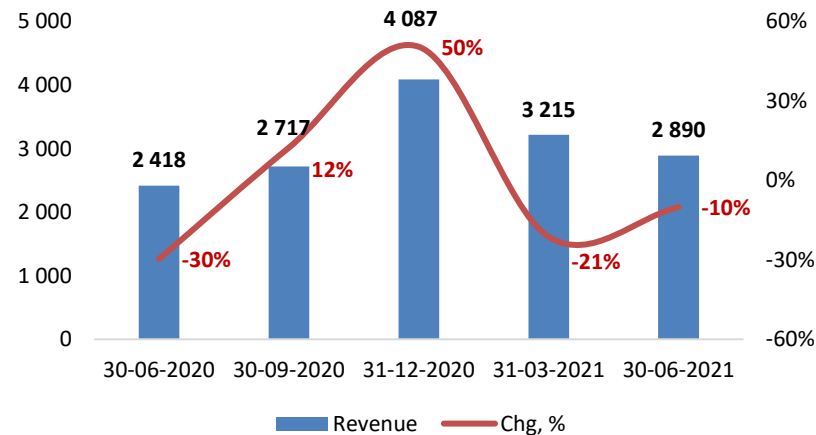
- Выручка в 4 кв. 2021 г., закончившийся 30 июня 2021 г.: +20% (г/г). Рост выручки обусловлен увеличением доходов от рекламы и партнерского вознаграждения, также с улучшением показателей телевизионного бизнеса компании, сегмента кабельной сети и программирования.

- Выручка в 2021 фин. году увеличилась благодаря консолидации Tubi, лидера в быстрорастущей категории потоковой передачи.

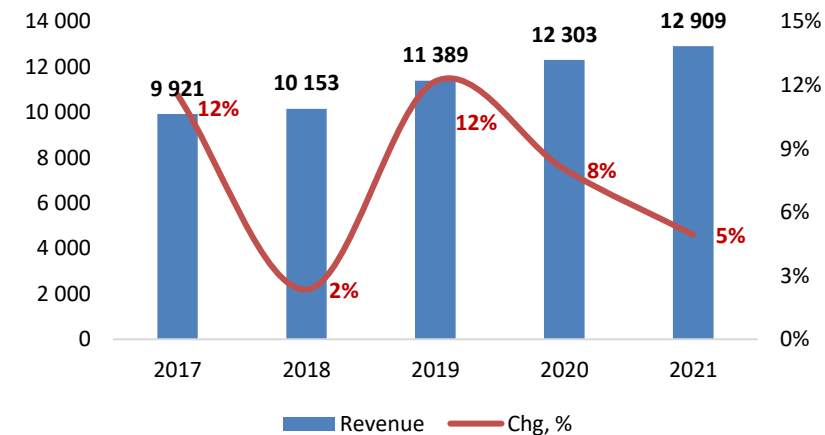
Динамика акций Fox Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Сеть FOX является ведущей национальной телевизионной вещательной сетью.
- Владеет примерно 61% акций американской спортивной сети Big Ten Network.
- Имеет расширенную клиентскую базу. Компании Fox, FOX News и FOX Business доступны для 75 млн. домохозяйств в США, а сеть FOX доступна для всех домохозяйств в США.
- Телевизионные станции FOX занимают 1, 2 и 3 места в DMA Нью-Йорка, Лос-Анджелеса и Чикаго соответственно. DMA – режим обмена данными между устройствами компьютера или же между устройством и основной памятью, в котором центральный процессор не участвует.
- В марте 2021 г. Fox Sports продлила свое соглашение с New York Racing Association Inc., чтобы обеспечить непрерывные живые скачки. Инвестиции в NYRA Bets делают FOX единственной медиа-компанией со стратегической долей в бизнесе цифровых ставок в казино, спортивных ставках, покере и скачках.

Возможности/перспективы

- Фох продолжает инвестировать и приобретать новые предприятия, услуги, продукты и технологии, для расширения и укрепления ее текущих предприятий. С этой целью в июне 2021 г. Фох приобрела Outkick Media LLC цифровую медиакомпанию, которая специализируется на новости, спорт и развлечения.
- В сентябре 2021 г. Фох завершила сделку по покупке новостной платформы знаменитостей TMZ у медиа-подразделения AT&T Warner.
- Согласно GlobalData объем рынка цифровых медиа в США увеличится в среднем на 5% в течение 2020-2025 г.г.

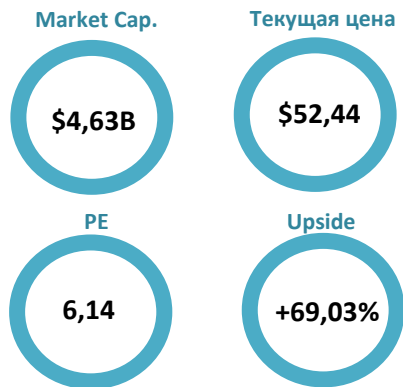
Риски

- Возможные судебные иски. В феврале 2021 г. в Верховный суд штата Нью-Йорк было подано дело против компании Fox News и трех ее ведущих компанией Smartmatic, обвиняемой в мошенничестве на выборах.
- Высокая конкуренция. Основными конкурентами компании являются Bleacher Report, Amazon, Yahoo Sports, MLB Network и NBA TV.

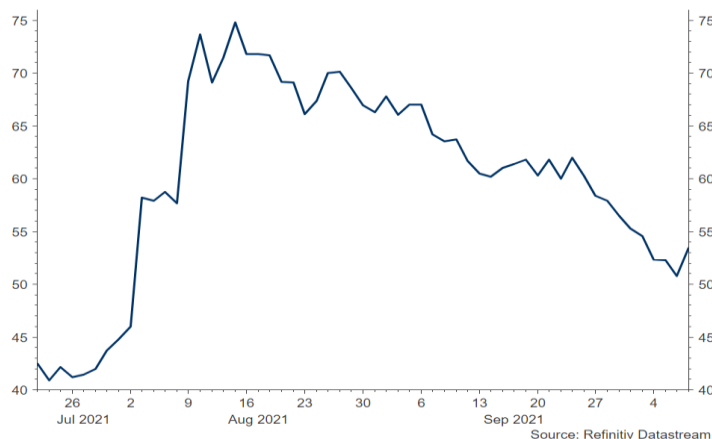
Victoria's Secret & Co.



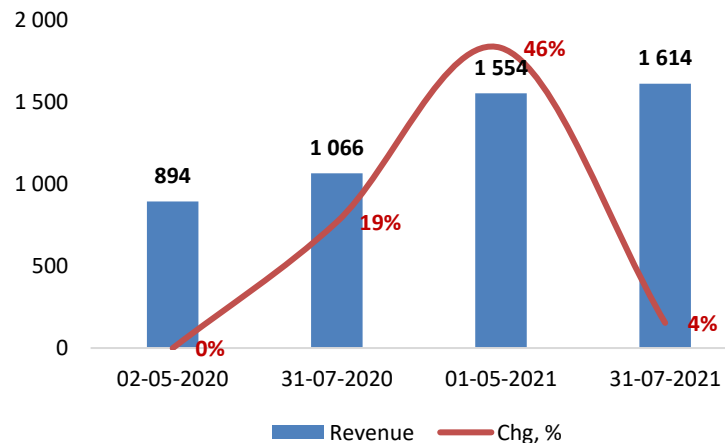
- Ритейлер женского белья и одежды, средств личной гигиены и косметики.
- Категория продукции включает парфюмерию, косметику, одежду, пижамы, спортивную одежду и купальники.
- Выпускает продукты под брендами: Victoria's Secret и PINK.
- Управляет примерно 867 магазинами в Северной Америке и 520 магазинами за его пределами (в Китае: 62 магазинов и в Южной Америке, Европе, Азии, Африке и на Ближнем Востоке: 458 магазинов).
- Victoria's Secret отделилась от материнской компании L Brands в августе 2021 г.
- Компания стала публичной в июле 2021 г. Цена размещения \$42,5 (+26%).
- Выручка во 2 кв. 2022 г., закончившийся 31 июля 2021 г.: +51% (г/г). Продажи в Северной Америке выросли на 185%.
- В 2021 г. выручка снизилась на 28% в основном из-за закрытия магазинов.



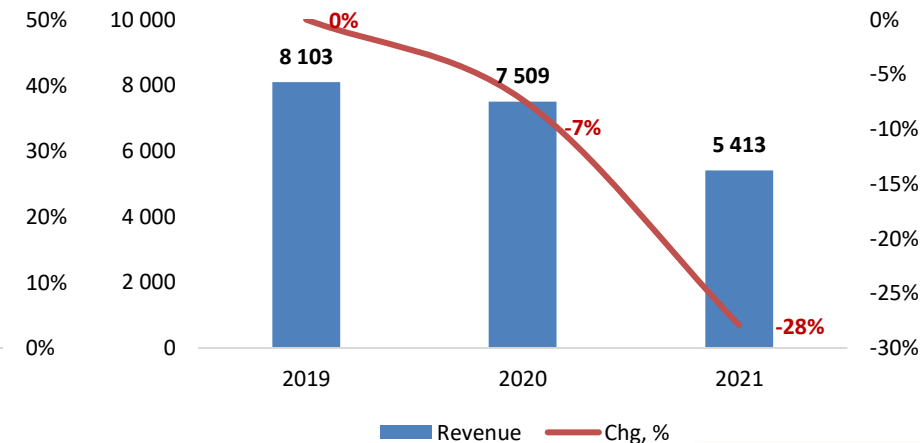
Динамика акций Victoria's Secret & Co., \$



Квартальная выручка за последний год, млн. \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Victoria's Secret остается лидером рынка женского белья в США, и продажи в последние месяцы растут двузначными темпами — впервые с 2016 г.
- Компания сменила имидж и провела реструктуризацию бизнеса. Вероятно смена имиджа привлечет новых клиенток, которые воспитаны в культуре гендерного равенства.
- Ритейлер отказался от своего главного символа — «ангелов» — и вместо них пригласил семь женщин, которые, «известны своими достижениями, а не пропорциями». Среди них — звезда американского профессионального футбола Меган Рапино, актриса Прианка Чопра Джонас и чемпионка по лыжным гонкам Эйлин Гу. Компания намерена избавиться от ассоциаций с идеальными моделями, а вместо этого стать ближе к обыкновенным женщинам.

Возможности/перспективы

- Ритейлер планирует выпускать модели больших размеров.
- Компания продолжает закрывать свои убыточные магазины. Ритейлер уже сократил количество магазинов с 1181 до 929 в период с 1 февраля 2020 г. по 1 мая 2021 г.
- В сентябре 2021 г. компания начала сотрудничать с Pelotonia, организацией, которая занимается сбором средств на исследования рака, а также разработала новые модели белья, в том числе белье для ношения после мастэктомии, для кормящих и беременных.

Риски

- Рост конкуренции со стороны производителей спортивной и повседневной одежды. Среди них Lululemon, Aerie, Athleta и Calvin Klein.
- Изменчивость модных трендов.
- Чистые продажи компании подвержены сезонным колебаниям. При этом значительная часть операционного дохода реализуется в течение курортного сезона четвертого квартала.
- Замедление роста покупателей.

Estée Lauder Co.



Market Cap.



Текущая цена



PE

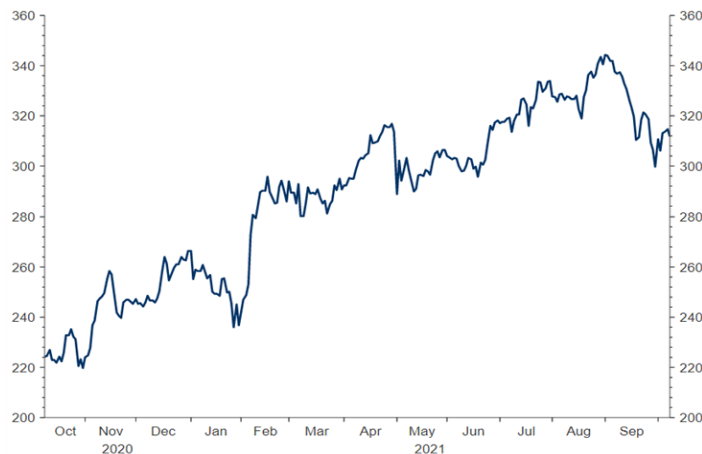


Upside

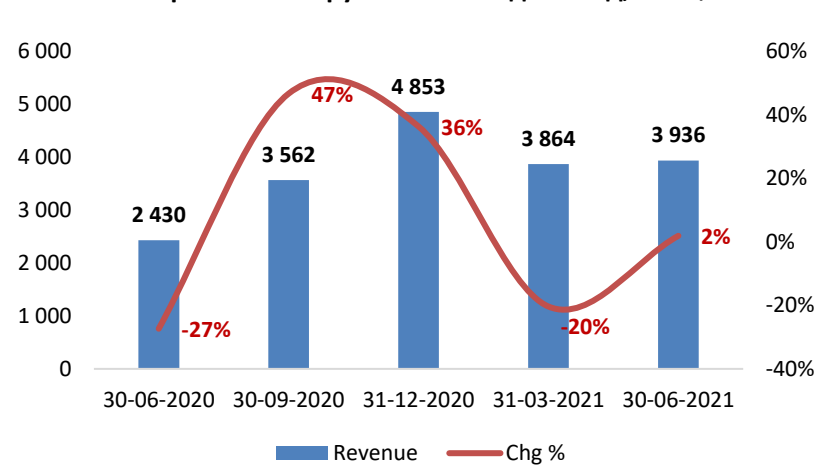


- Американская компания, специализирующаяся на производстве и продаже престижных средств по уходу за кожей, декоративной косметики и парфюмерии, средств по уходу за волосами.
- Компания владеет широким портфелем брендов, продукция которых распространяется посредством каналов ритейла и электронной коммерции.
- Компания является мировым лидером в сегменте Люкс и Премиум Люкс среди парфюмерно-косметических компаний мира.
- Основные сегменты компаний Estée Lauder: средства по уходу за кожей, косметика и уход за волосами.
- Собственные бренды Компании включают: Estée Lauder, Clinique, Aramis, M-A-C, Bobbi Brown, Tom Ford, Tommy Hilfiger, Donna Karan, DKNY, La Mer, Darphin, Jo Malone, Aveda, Kate Spade Beauty, Michael Kors.
- Продукция Estée Lauder продается более чем в 150 странах мира.
- Выручка в 4 кв. 2021 г., закончившийся 30 июня 2021 г.: +13% (г/г) на фоне роста продаж во всех регионах, отражая постепенное восстановление работы розничных магазинов на рынке.

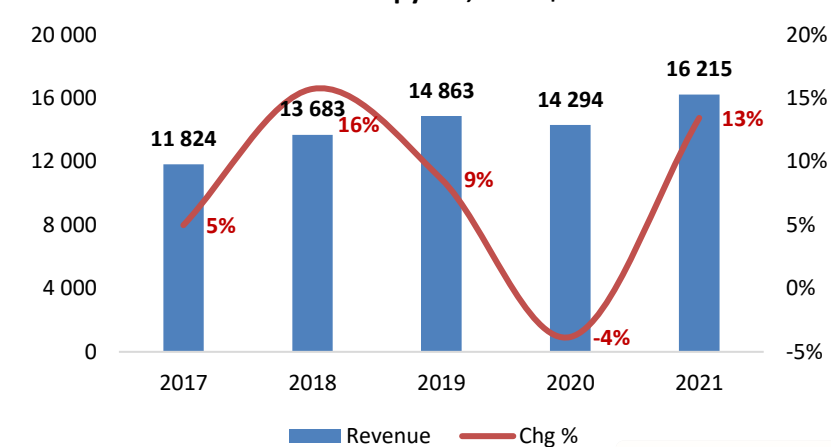
Динамика акций Fox Corp. за год, \$



Квартальная выручка за последний год, млн \$



Выручка, млн. \$



Сильные стороны

- Одна из лидирующих компаний в мире косметики и парфюмерии.
- Компания имеет разнообразный ассортимент товаров.
- С наступлением пандемии компания начала улучшать онлайн каналы. За последний год в Америке интернет-продажи выросли двукратными числами, составляющая 40% продаж.
- Имеет хорошую репутацию и финансовое положение.
- Постоянный интерес потребителей к известным брендам и их проверенными продуктами.
- Качественный и эффективный состав продукции, содержащий множество активных компонентов во всех категориях продукции.
- Позиционирует как косметический хайтек, использующий для производства продуктов новейшие технологии и материалы.
- В мае 2021 г. компании Estee Lauder предприняли еще один шаг по расширению своего бизнеса по уходу за кожей, завершив первый этап увеличения доли участия в мультибрендовой компании DECIEM Beauty Group Inc. В настоящее время компания владеет почти 76% акций DECIEM.

Возможности/перспективы

- Рост спроса на уходную косметику по мере ослабления ограничений COVID-19.
- Реинвестирование в рекламу. Компания считает, что нужно взглянуть на вопрос любви шире, поскольку темы любви к себе, семье и своим целям сейчас особенно резонируют с потребителями.
- Компания создала программу Lauder Business Acceleration Post-COVID, которая направлена на стабилизацию бизнеса в условиях пандемии.
- Руководство ожидает, что в течение 2022 финансового года будет наблюдаться устойчивый рост в категории ухода за кожей благодаря новой усовершенствованной матрице для ночного восстановления глаз Estee Lauder, увлажняющей эмульсии La Mer и сыворотке для коррекции морщин Clinique Smart Clinical Repair.
- Дальнейшее развитие онлайн каналов продаж. В 2021 г. продажи продукции компании по всем онлайн-каналам выросли на 34%.
- Компания уделяет отдельное внимание на каждый товар и продумывает концепцию продвижения для каждого своего товара, учитывая предпочтения потребителей.

Риски

- Несмотря на рост онлайн продаж и открытий магазинов в Азиатско-Тихоокеанском регионе, компания продолжает бороться с эффектами пандемии.
- Угроза кибератак и утечки данных (в 2020 г. компания не осталась без внимания киберпреступности и с ее сервера удалось скачать базу данных, содержащую 440 млн. записей).
- Усиление конкурентной активности компаний в сфере ухода и косметики. Главный конкурентом является компания L'oreal.
- Слабый спрос на косметику по сравнению с уровнем до пандемии, благодаря меньшему количеству случаев использования макияжа и ношения масок.
- Более дешевые альтернативы могут препятствовать лояльности покупателей к бренду, тем самым влияя на продажу его продукции.

ИДЕИ



04 Октября 2021

SUCCESS STORY SEPTEMBER 2021



23 July 2021

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ ИЮЛЬ 2021



12 July 2021

SUCCESS STORY JUNE 2021



16 April 2021

ВИРТУАЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ АПРЕЛЬ 2021



12 April 2021

SUCCESS STORY MARCH 2021 (КРАТКИЙ
ОБЗОР)

27 January 2021

DR. MARTENS LTD

Данный Виртуальный портфель обновляется на ежедневной основе.

С актуальными данными по Виртуальному портфелю можно ознакомиться на нашем официальном сайте или на нашем Телеграм канале Centras Securities.

Новости по Виртуальному портфелю на нашем сайте:

<https://cesec.kz/page/virtualnyy-portfel>

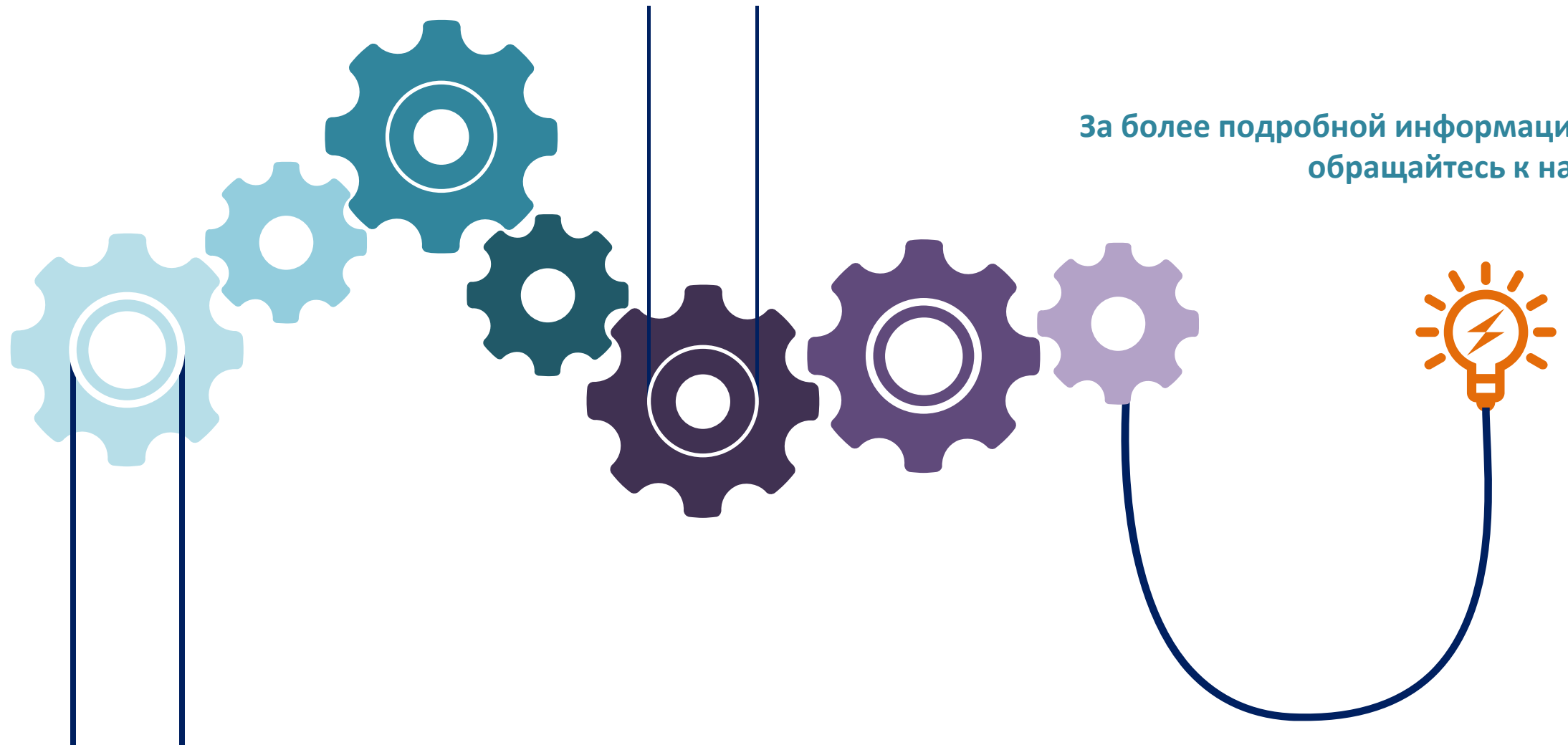
Наш Телеграм-канал Centras Securities:

<https://t.me/centrassecurities>

Наша страница в Facebook:

<https://www.facebook.com/cesec.kz>

Спасибо за внимание!



За более подробной информацией
обращайтесь к нам!

Контакты



Брокерское обслуживание

Контакты:
+7 (727) 259 88 77
(вн.608)
Эл.адрес:
broker@centras.kz



Аналитический департамент

Контакты:
+7 (727) 259 88 77
(вн.722)
Эл.адрес:
analytics@centras.kz



Департамент торговых операций

Контакты:
+7 (727) 259 88 77
(вн.730)
Эл.адрес:
trade@centras.kz



Департамент продаж

Контакты:
+7 (727) 259 88 77
(вн.754)
Эл.адрес:
broker@centras.kz